

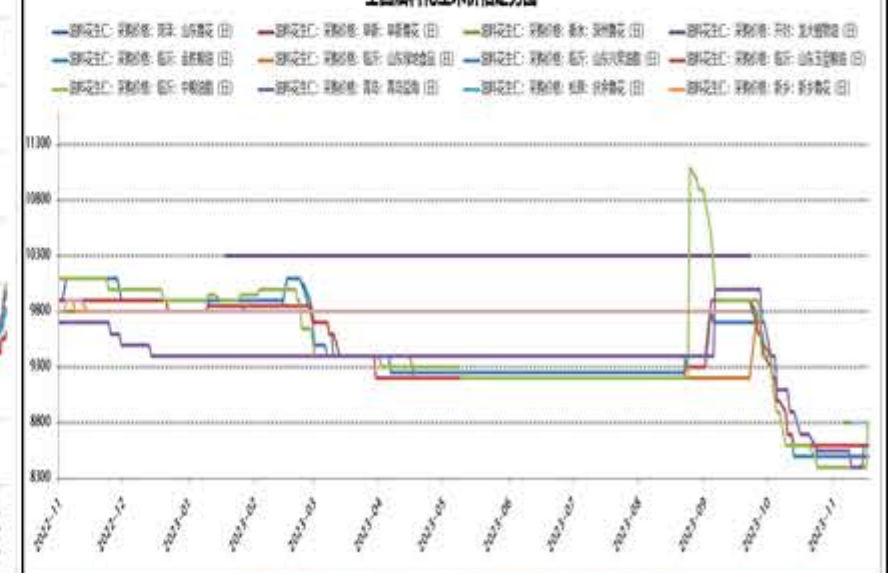
务必阅读下方免责声明 投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869

品种	花生
供应	<p>1、辽宁地区花生价格维持偏强，成交价格混乱，多数地区农户惜售加上天气影响，基本不上货，市场加工商收购谨慎，买卖双方相持观望，交易氛围偏淡。</p> <p>2、吉林地区花生价格维持偏强运行，整体上货量不大，局部农户出售意愿增加，市场成交量一般。</p> <p>3、山东地区花生价格稳中偏强，整体上货量不大，局部市场拿货谨慎，整体交易一般。</p> <p>4、河南白沙产区花生价格大体稳定，部分地区降雪，上货量不大，局部地区市场询价要货的尚可，个别地区受降雪影响，交易停滞，整体市场交易不快；河南大花生价格基本稳定，天气影响上货量有限，市场整体交易一般，以质论价。</p> <p>5、河北地区花生价格大体稳定，受雪天影响零星上货，市场多数地区交易暂缓，零星交易量。</p> <p>6、内贸个别市场花生价格随产区小幅偏强，到货量不多，贸易商高价拿货谨慎，市场销量不快。</p>
需求	截止到12月15日国内花生油样本企业厂家开机率为12.70%，开机率维持稳定（上周12.70%），同比开机率低（去年同期19.8%）。
库存	截止到12月15日国内抽样油厂花生库存统计84076吨，与上周相比累库3050吨，去年同期108900吨，抽样油厂花生库存同比偏低，收购进度偏慢。
市场信息	<p>继马士基和赫伯罗特宣布暂停红海航线后，MSC和CMA CGM也宣布旗下船舶将暂停经过曼德海峡/红海。这也意味着欧洲四大顶级集装箱航运公司目前已经全部暂停了需要经过红海的航线的服务。</p> <p>影响：（1）航行效率下降、船期、运时无法保证；（2）船舶供给短缺，运输成本上行，运价上涨；（3）航线相关大宗商品贸易效率降低，商品价格上行。</p>
总结	<p>1、元旦和春节是花生油和花生加工食品的消费旺季，贸易商多数观望，情绪上支撑价格；</p> <p>2、国内大部分地区雨雪天气，影响物流交付，短时间影响出货成交；</p> <p>3、当前东北地区走货不到4成，河南地区走货3成左右，市场余货充足；</p> <p>4、受苏伊士运河航运暂停影响，进口苏丹米或受影响，盘面炒作走势偏强；</p> <p>操作建议： 单边：大趋势看空花生后续合约，短期看海运停运利多反弹：反弹空PK403合约，PK404合约受海运影响，暂时观望。 套利：若前期空单较多，不好离场，可多花生PK404合约锁仓。 套保：当前1月合约可根据各自仓单成本，入市卖套。 期权：根据盘面走势，计算盈亏比，寻找合适价位，买入看跌期权。</p>

期现数据	类别	本周	上周	涨跌
花生米通货均价	山东花生米通货均价	9200	9300	-100
	辽宁花生米通货均价	10000	10000	0
	吉林花生米通货均价	9900	9900	0
	河南花生米通货均价	9700	9600	100
国内花生米成交均价	全国通货花生米均价	9620	9660	-40
	全国油料花生米均价	8644	8667	-23
国内花生油成交均价	一级普通花生油	15800	15700	100
	一级浓香花生油	18700	18600	100
花生粕报价	山东鲁花	停报	停报	
	莱阳鲁花	停报	停报	
	金胜粮油	3550	3600	-50
	品好粮油	3450	3600	-150
花生油企业开机率	花生油企业开机率	12.70%	12.70%	0.00%
注册仓单	仓单数量	1240	1240	0

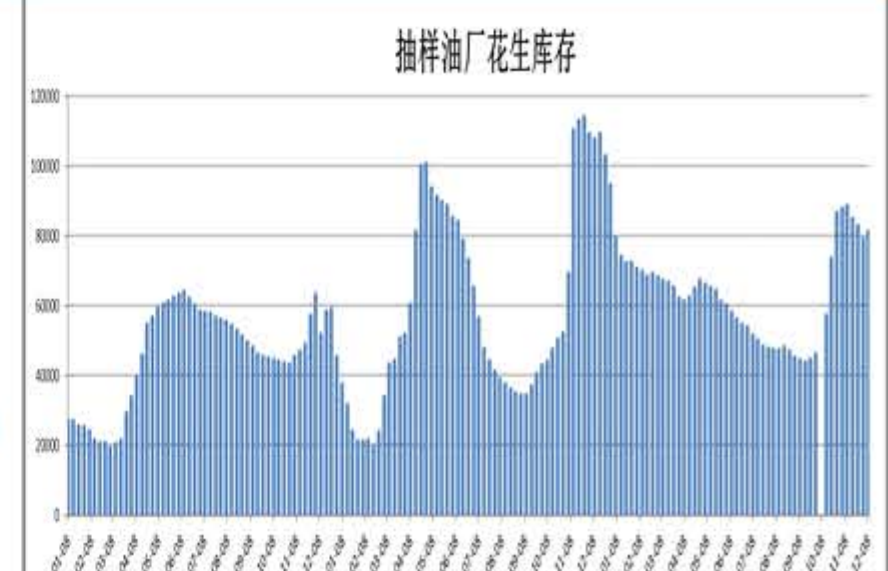
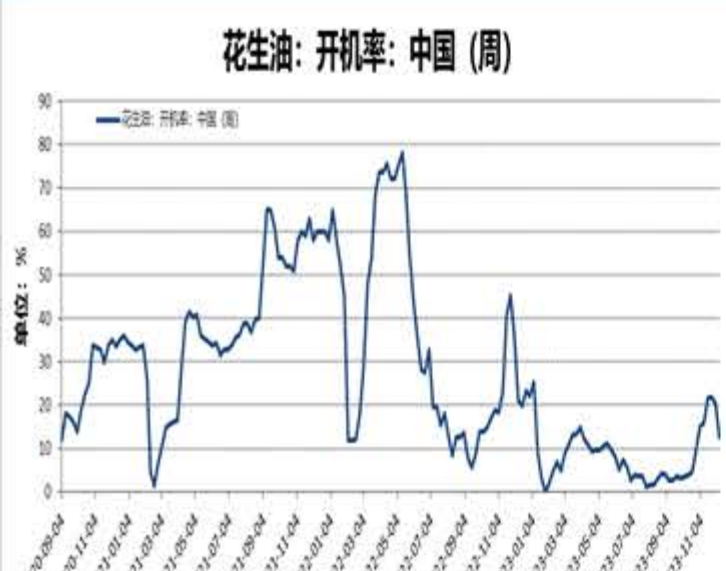
主要数据图表

图一：全国通货花生米价格 图二：全国油料花生米价格



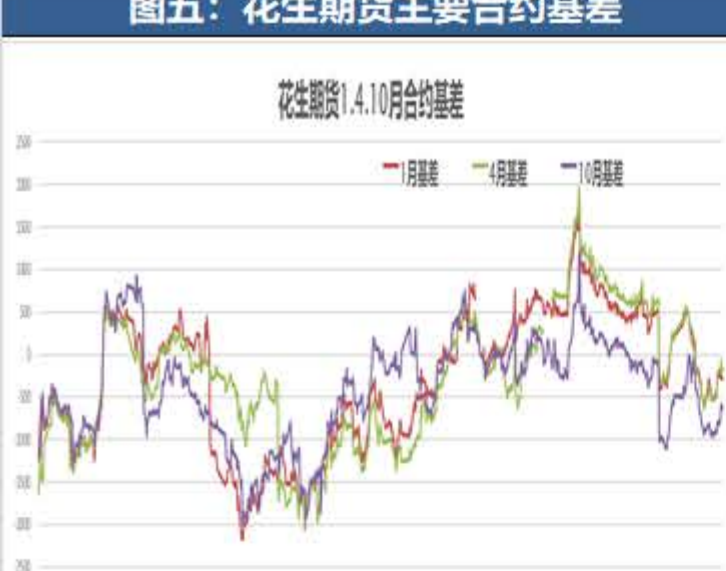
图三：花生油厂开机率

图四：抽样油厂花生库存



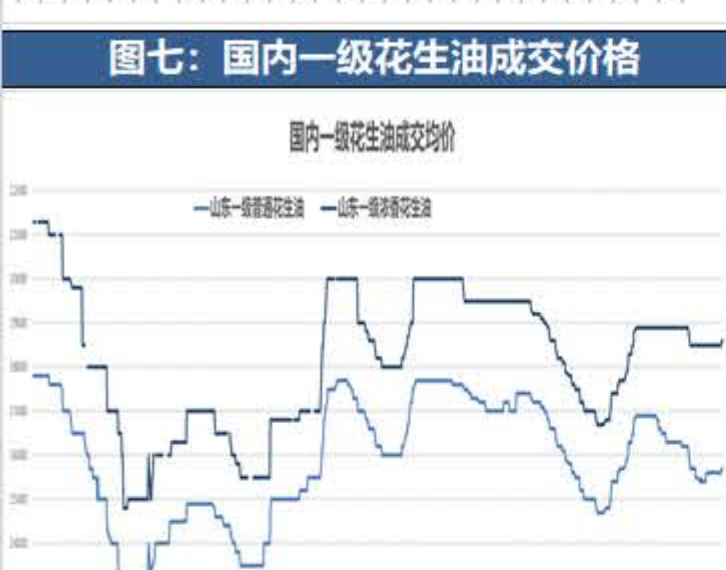
图五：花生期货主要合约基差

图六：花生期货主要合约月间价差



图七：国内一级花生油成交价格

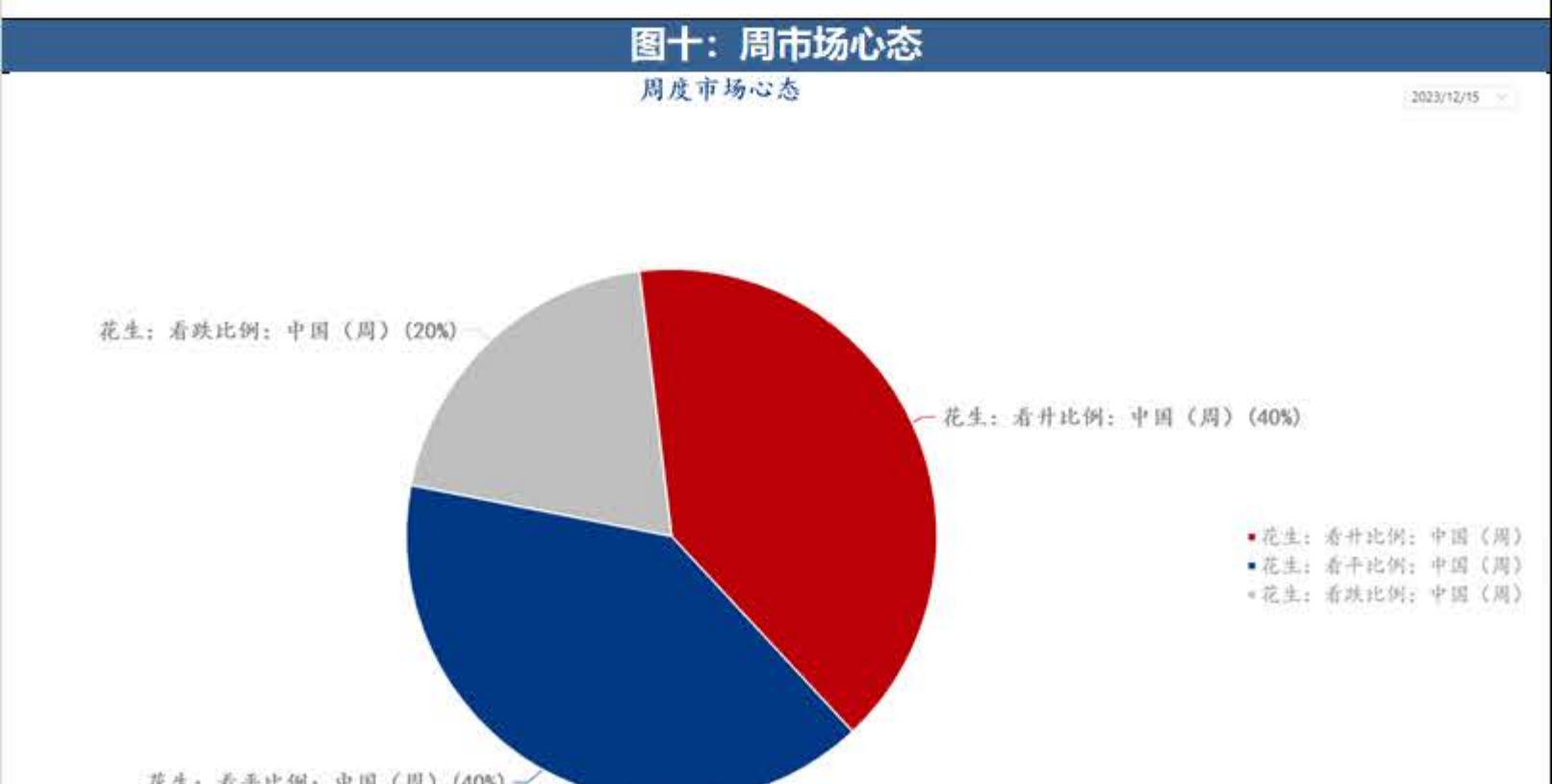
图八：国内花生粕市场价格



图九：国内油厂花生压榨利润计算

鲁花加工成本产值及利润核算				小厂花生加工成本产值及利润核算			
(加工1000公斤油料的固定成本：含电费、人工、炒料等费用共1000元计)				(加工1000公斤油料的固定成本：含电费、人工、炒料等费用共1000元计)			
成本(元)	(以加工1000kg为基数，花生出油率为44%，出粕率53%，3%水，精炼1kg油成本按0.2元计)			成本(元)	(以加工1000kg为基数，花生出油率为44%，出粕率53%，3%水，精炼1kg油成本按0.2元计)		
原料成本	1000kg*8.61元/kg	8610	9848	原料成本	1000kg*8.61元/kg	8610	9760
固定成本	1000元	1000		固定成本	1000元	1000	
精炼成本	1000kg*44%*0.2元	88		精炼成本	1000kg*44%*0.2元	0	
运费	150元	150		运费	150元	150	
产值(元)	(成品花生油单价为20元/kg，花生粕单价为5.8元/kg，出油率44%出粕率53%)			产值(元)	(成品花生油单价为20元/kg，花生粕单价为5.8元/kg，出油率44%出粕率53%)		
出油产值	440kg*18.50元/kg	8228	10109.5	出油产值	440kg*15.80元/kg	6864	8745.5
出粕产值	530kg*3.55元/kg	1881.5		出粕产值	530kg*3.55元/kg	1881.5	
花生米价格	8610	成本	9844	花生米价格	8610	成本	9760
固定成本	1000	出油	8228	固定成本	1000	出油	6864
精炼成本	84	出粕	1881.5	精炼成本	0	出粕	1881.5
运费	150	收入	10109.5	运费	150	收入	8745.5
出油	440	利润	265.5	出油	440	利润	-1014.5
出粕	530			出粕	530		
花生油	18700			花生油	15600		
花生粕	3550			花生粕	3550		
期货升水				期货升水			
压榨盈利点对应现货价格（低于此价格）				压榨盈利点对应现货价格（低于此价格）			
8875.5				7595.5			

图十：周市场心态



资料来源：钢联、wind、市场公开信息，江海汇鑫期货整理

免责声明:本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正, 但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考, 不构成操作建议, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 由投资者自行承担结果。